



NÝJU FÖTIN KRÓNUNNAR

HUGVEKJA UM GJALDMÍÐIL

Hafsteinn Hauksson, hagfræðingur í
greiningardeild Arion banka

Byrjum á gömlu fötunum



1922



1 DKK

=



1 ISK

2014



1 DKK

=



21 ISK

2014



1 DKK

≠



21 ISK

2014



1 DKK

=



2100 ISK

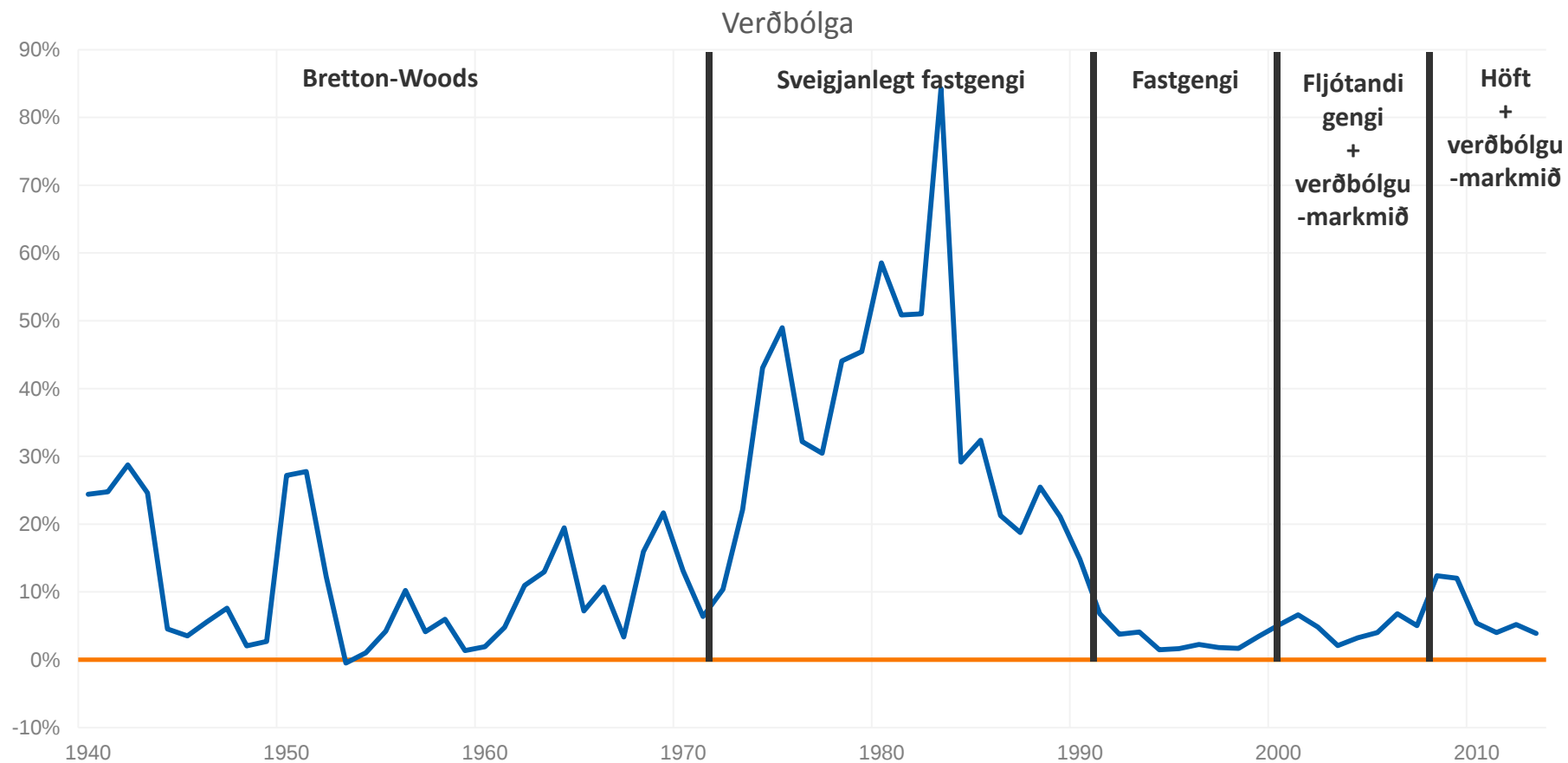
ÚR FJÁRMÁLATÍÐINDUM 1981

Í febrúar 1977 kom fram á Alþingi þings-
ályktunartillaga um, að hundraðfalda bæri
verðgildi krónunnar. Hafði fimm árum áður
komið fram á Alþingi tillaga um, að tífalda
bæri verðgildi hennar, og taldi bankastjórn-
in þá, að tíöldun væri um seinan, en hins
vegar væri rétt að kanna, þegar krónan væri
orðin minnsta mynteiningin, hvort æskilegt
væri að hundraðfalda verðgildi hennar. Í
áliti til fjárhags- og viðskiptanefndar neðri
deildar Alþingis, dags. 24. mars 1977, sagði
bankastjórnin það skoðun sína, að veiga-
mesta röksemdin fyrir gjaldmiðilsbreytingu
væri sú, að breytingin kynni að hafa hag-
stæð sálræn áhrif og gæti hugsanlega dregið
úr verðbólguhugsunarhætti, en jafnframt
var bent á, að slíkt mundi því aðeins gerast,
að samtímis ætti sér stað veruleg stefnu-
breyting í meðferð efnahagsmála almennt.

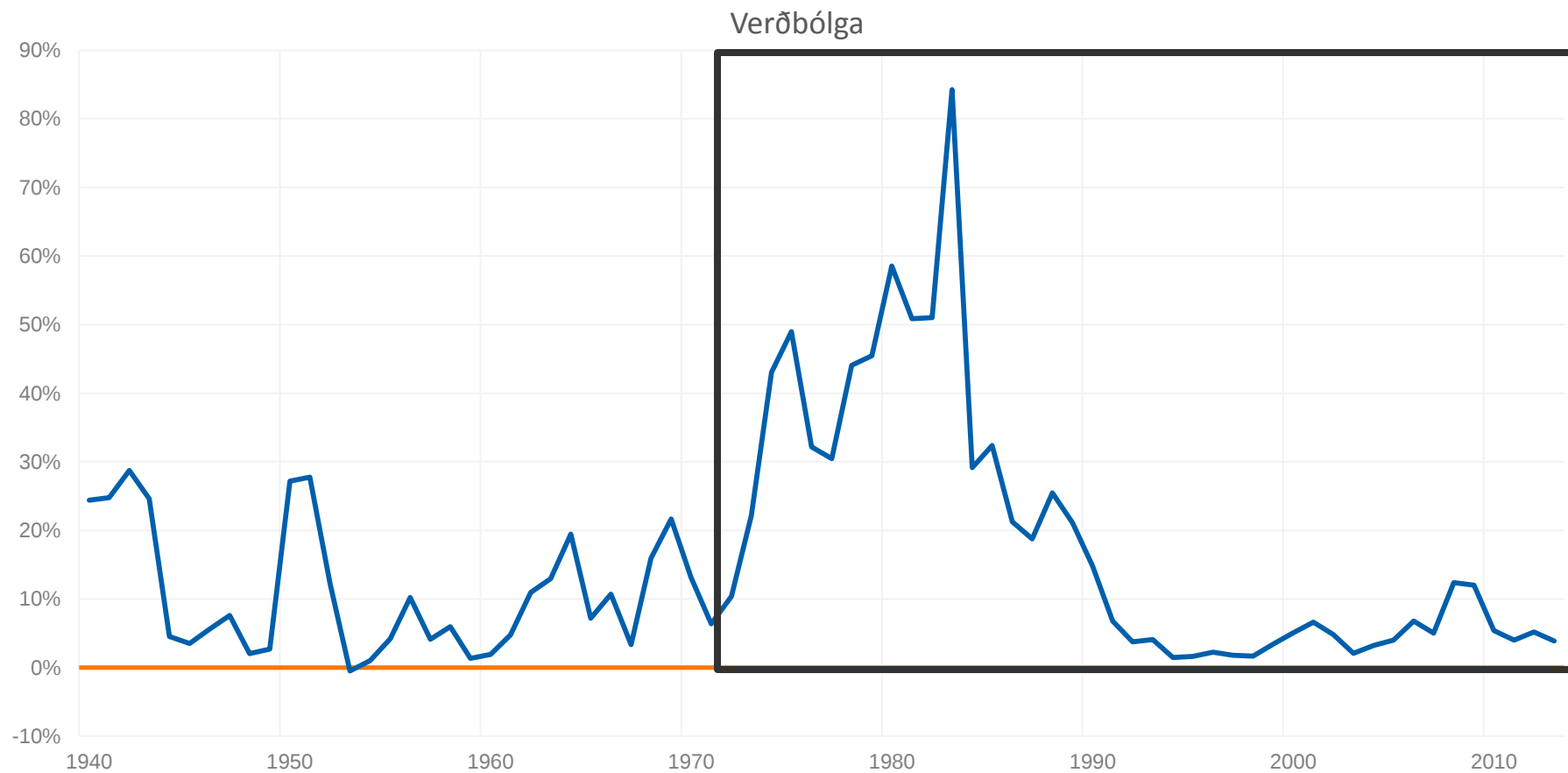
Krónan hefur rýrnað
um 99,95% á rúmum
90 árum.

En af hverju?

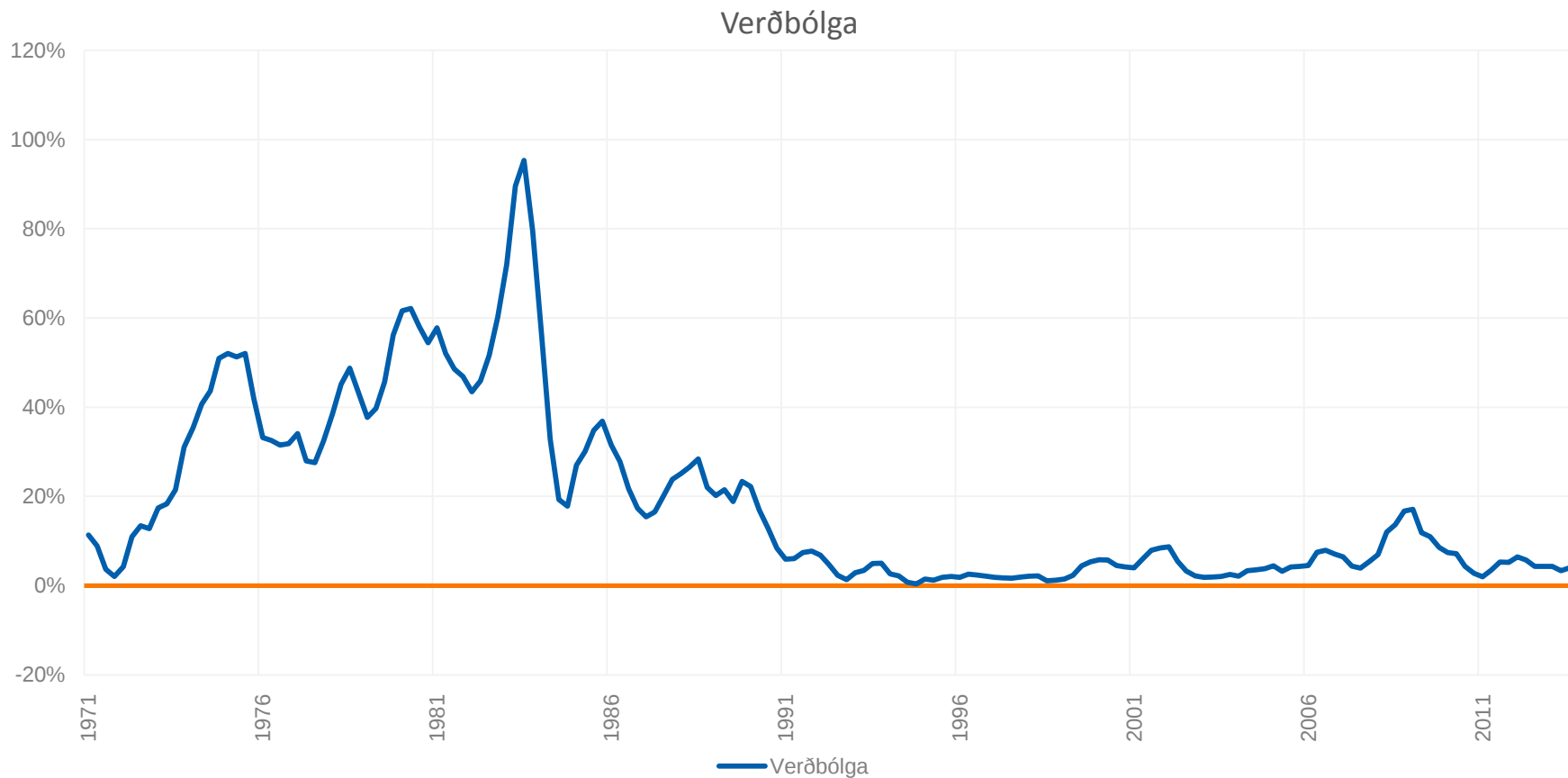
STUTTA SVARIÐ: VERÐBÓLGA



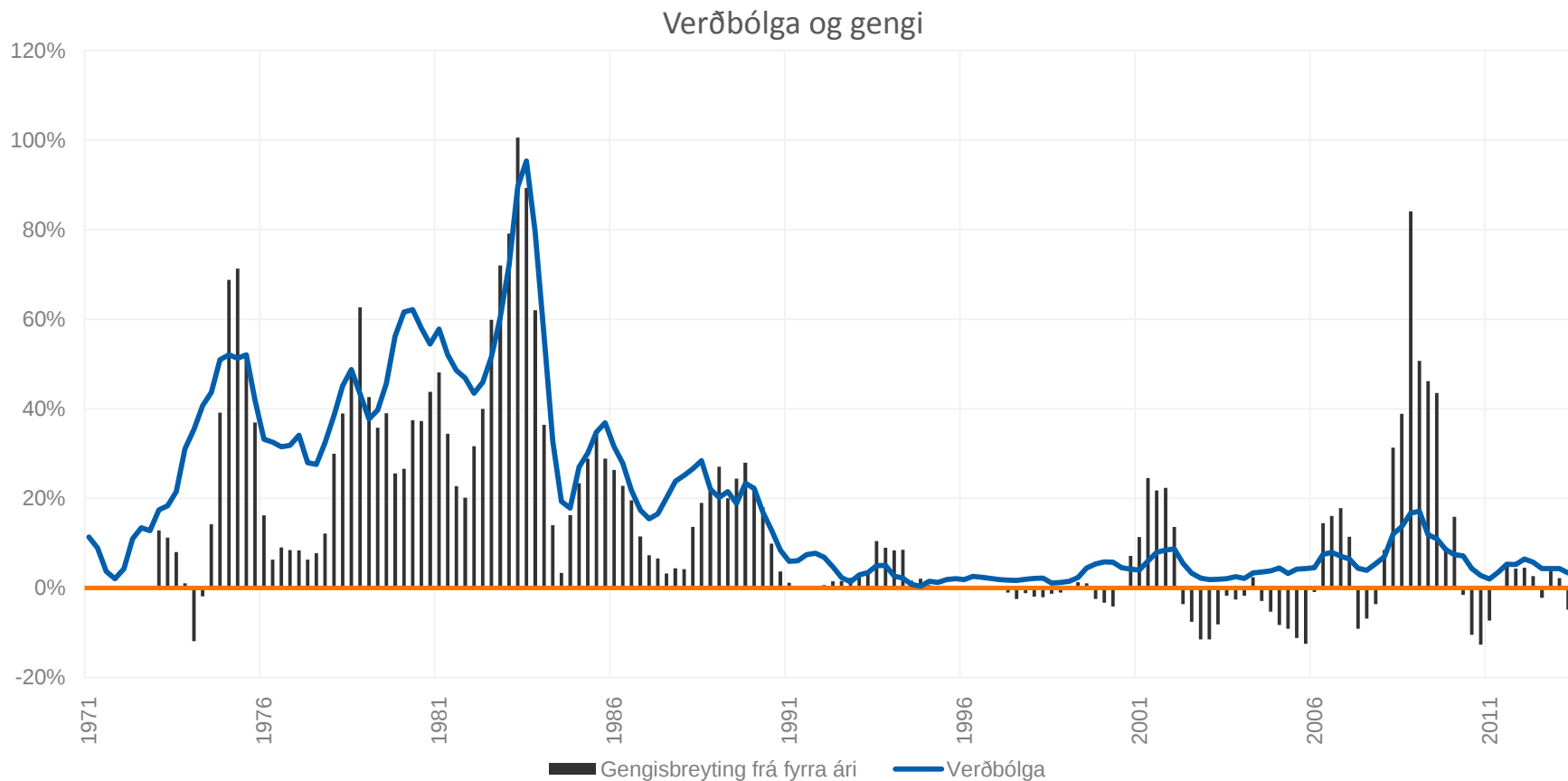
STUTTA SVARIÐ: VERÐBÓLGA



VERÐBÓLGA OG GENGISFALL Hafa HALDIST Í HENDUR



VERÐBÓLGA OG GENGISFALL Hafa HALDIST Í HENDUR



HVAÐ VELÐUR HVERJU?

$$M \times V = P \times Q$$

Peningamagn í umferð

Veltuhraði peninga

Verðlag

Magn vöru og þjónustu

HVAÐ VELÐUR HVERJU?

$$M \times \bar{V} = P \times \bar{Q}$$

Peningamagn í umferð

Veltuhraði peninga

Verðlag

Magn vöru og þjónustu

HVAÐ VELÐUR HVERJU?

$$M \times \bar{V} = \uparrow P \times \bar{Q}$$

Peningamagn í umferð

Veltuhraði peninga

Verðlag

Magn vöru og þjónustu

HVAÐ VELÐUR HVERJU?

$$\uparrow M \times \bar{V} = \uparrow P \times \bar{Q}$$

Peningamagn í umferð

Veltuhraði peninga

Verðlag

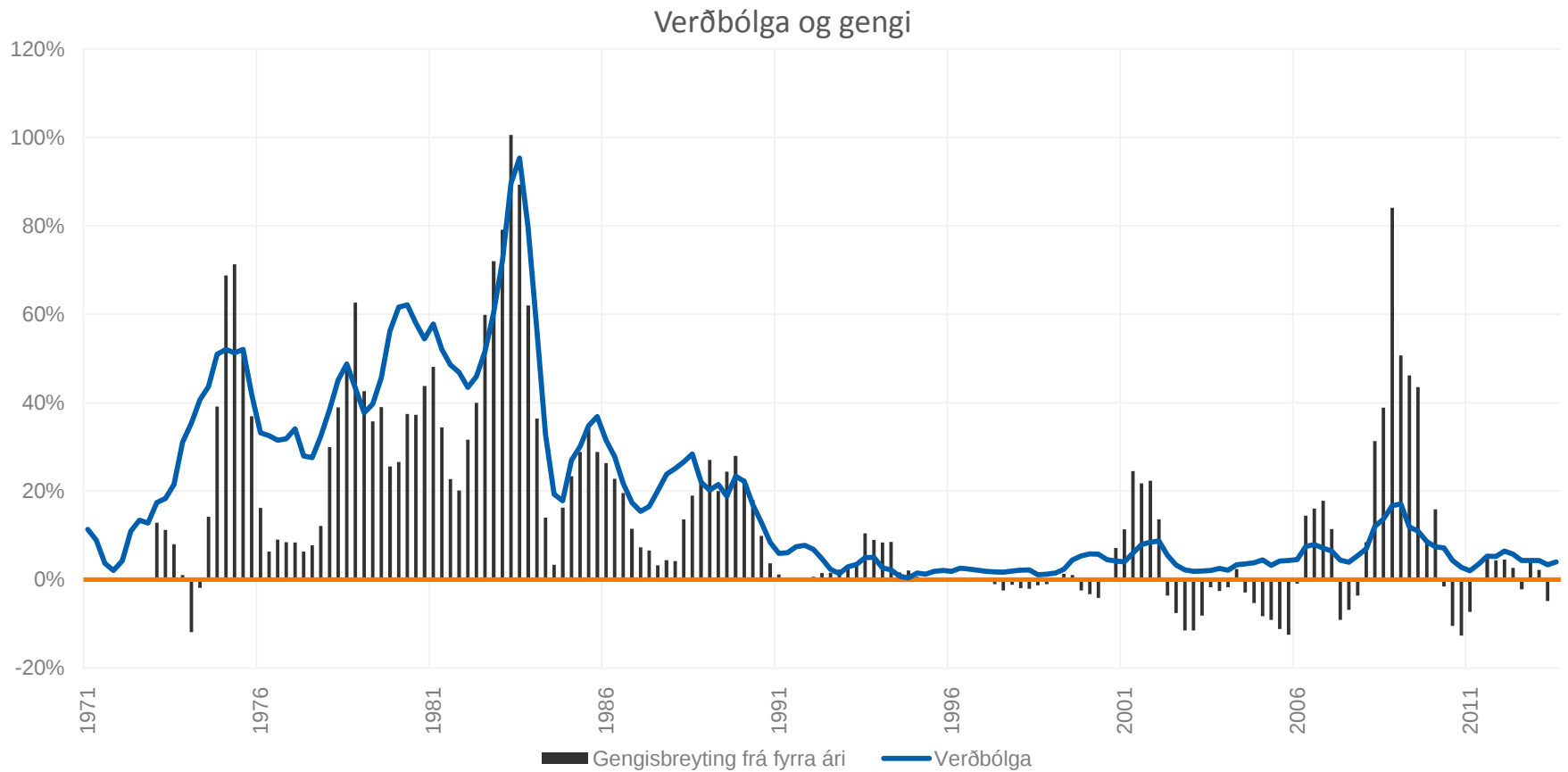
Magn vöru og þjónustu

HVAÐ VELÐUR HVERJU?

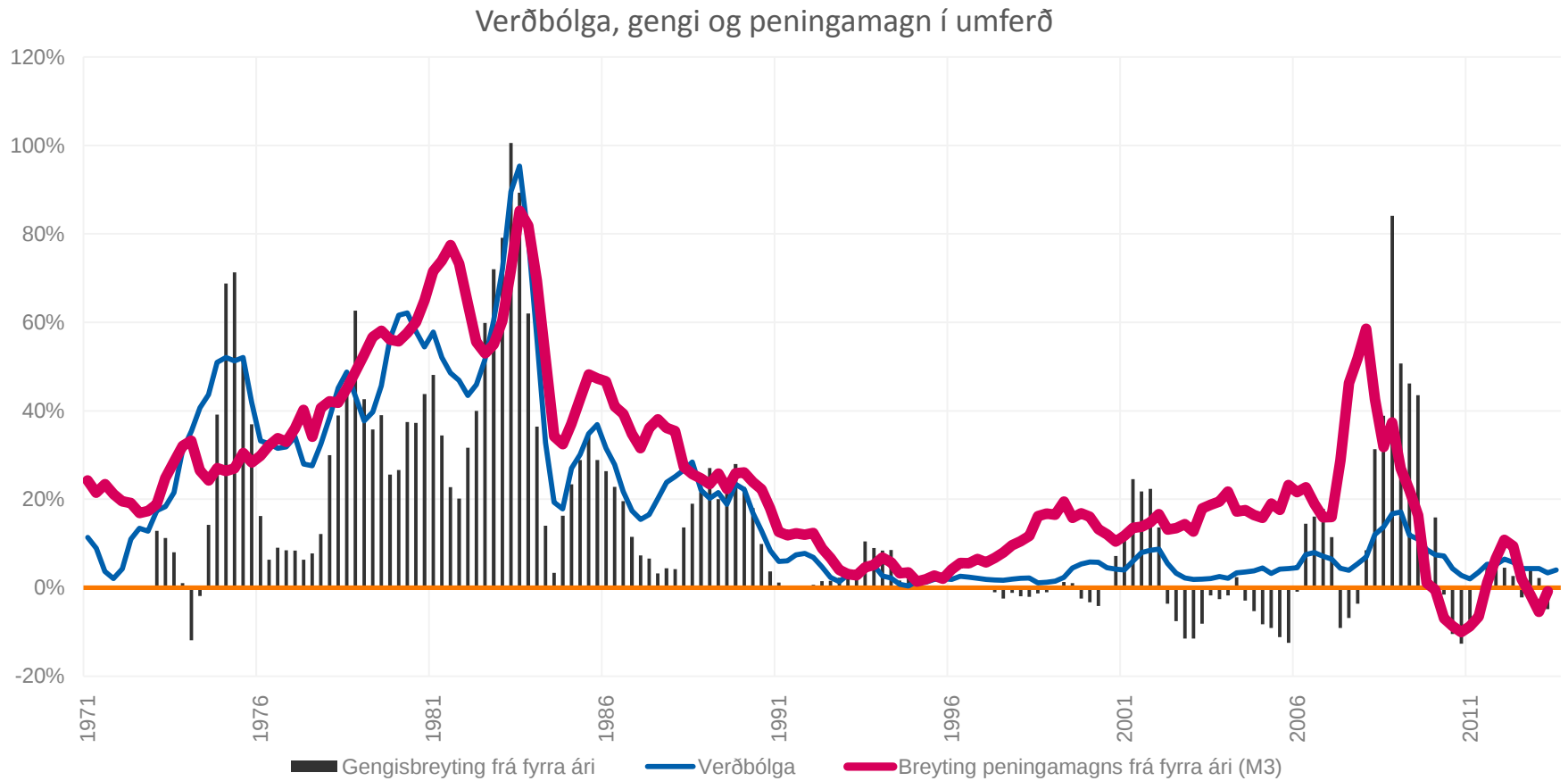
$$\uparrow M \times \bar{V} = \uparrow P \times \bar{Q}$$

Verðbólga er alltaf og allsstaðar peningalegs eðlis.
-*Milton Friedman*

BÆTUM VIÐ PÚSLINU SEM VANTAR



BÆTUM VIÐ PÚSLINU SEM VANTAR

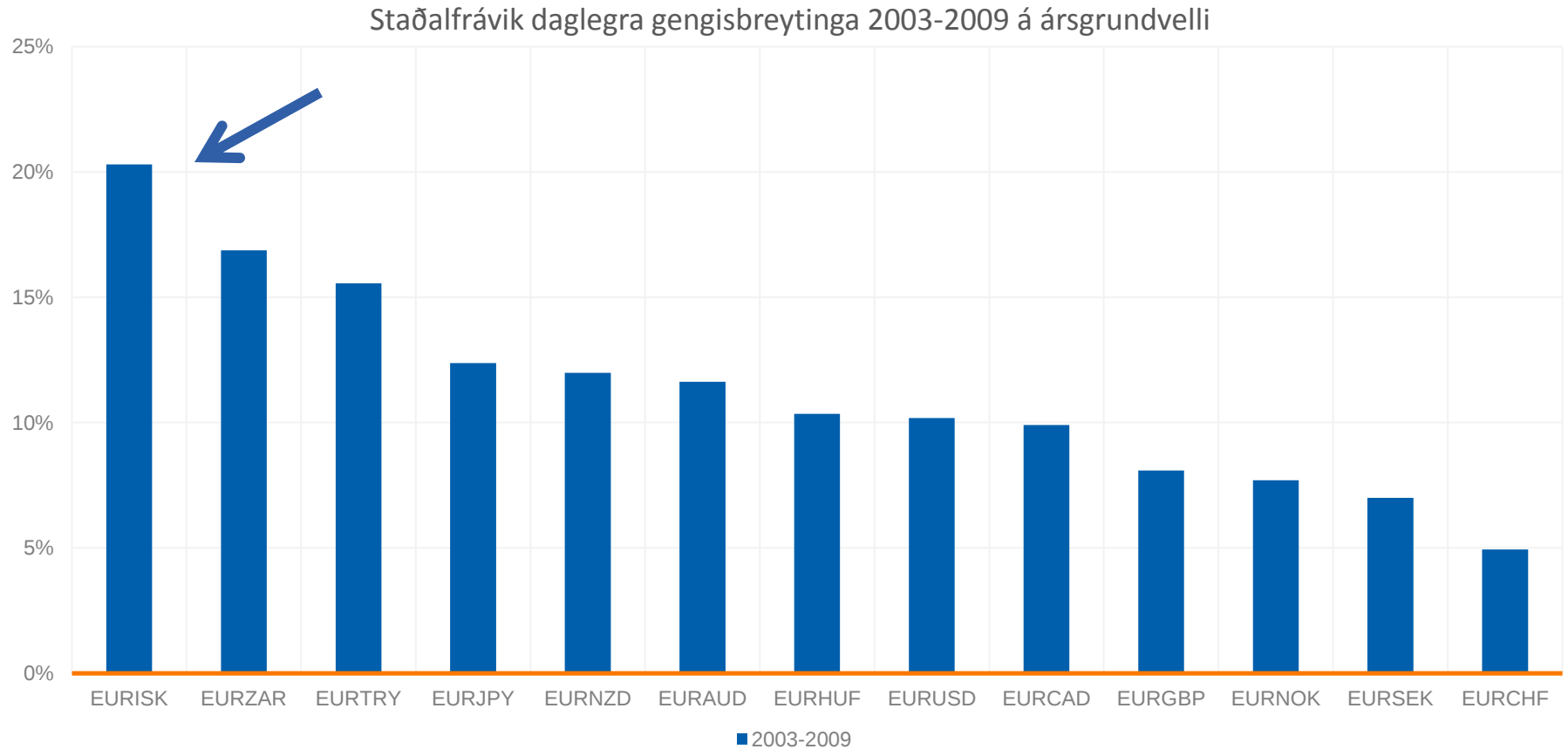


Í SAMANBURÐI VIÐ AÐRAR MYNTIR ER KRÓNAN ÓSTÖÐUG MYNT

Úrtak greiningardeildar
- gengi gagnvart evru

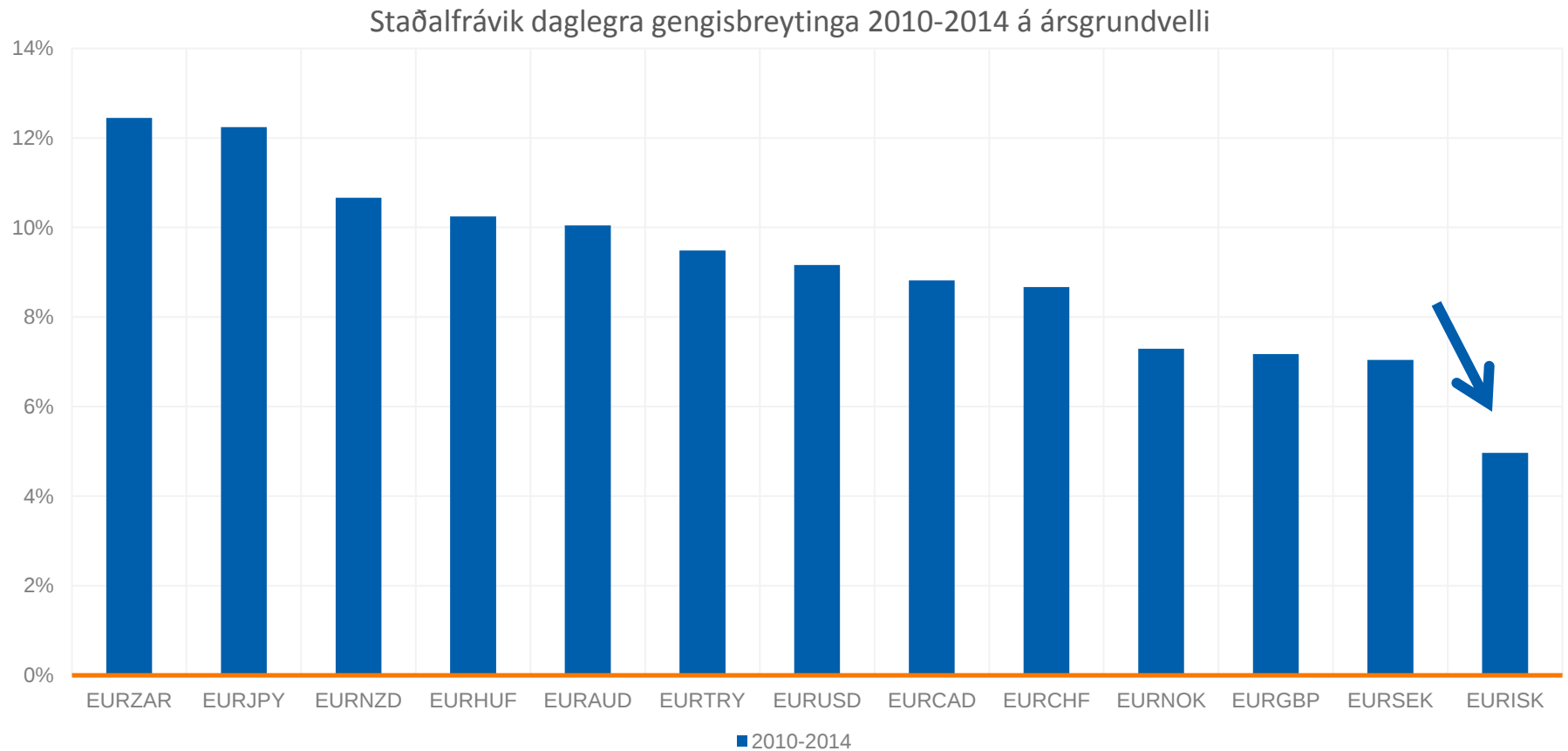
EURISK	Íslensk króna	-
EURUSD	Bandaríkjadalur	Stóru 5
EURCHF	Svissneskur franki	
EURGBP	Breskt pund	
EURJPY	Japanskt yen	
EURSEK	Sænsk króna	Norðurlönd
EURNOK	Norsk króna	
EURHUF	Ungversk fórinta	Minni myntsvæði og hávaxtamyntir
EURZAR	Suður-Afrískt rand	
EURTRY	Tyrknesk líra	
EURAUD	Ástralskur dalur	
EURCAD	Kanadadalur	
EURNZD	Nýsjálenskur dalur	

Í SAMANBURÐI VIÐ AÐRAR MYNTIR ER KRÓNAN ÓSTÖÐUG MYNT



Nýju fötin krónunnar

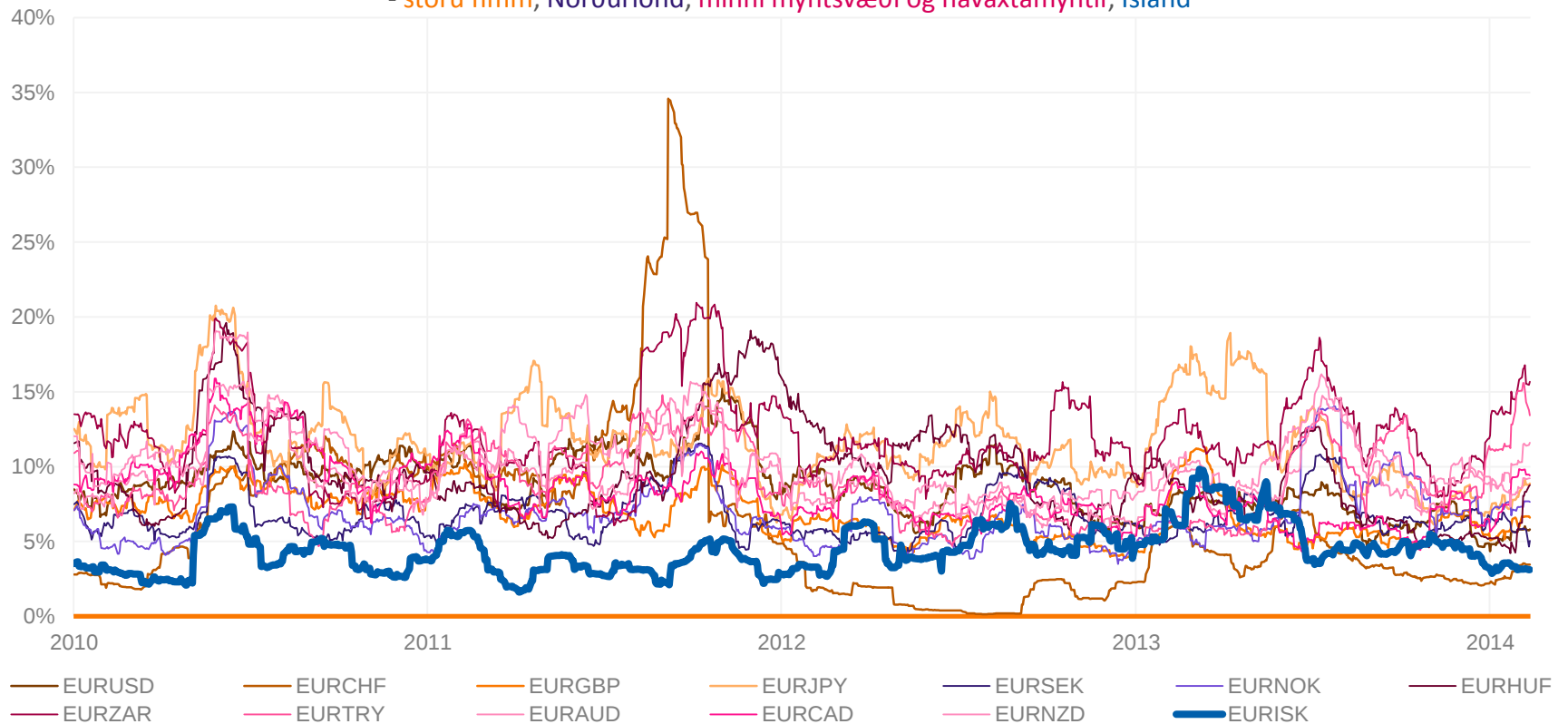
KRÓNAN HEFUR VERIÐ STÖÐUGASTA MYNTIN Í ÚRTAKINU



KRÓNAN HEFUR VERIÐ STÖÐUGASTA MYNTIN Í ÚRTAKINU

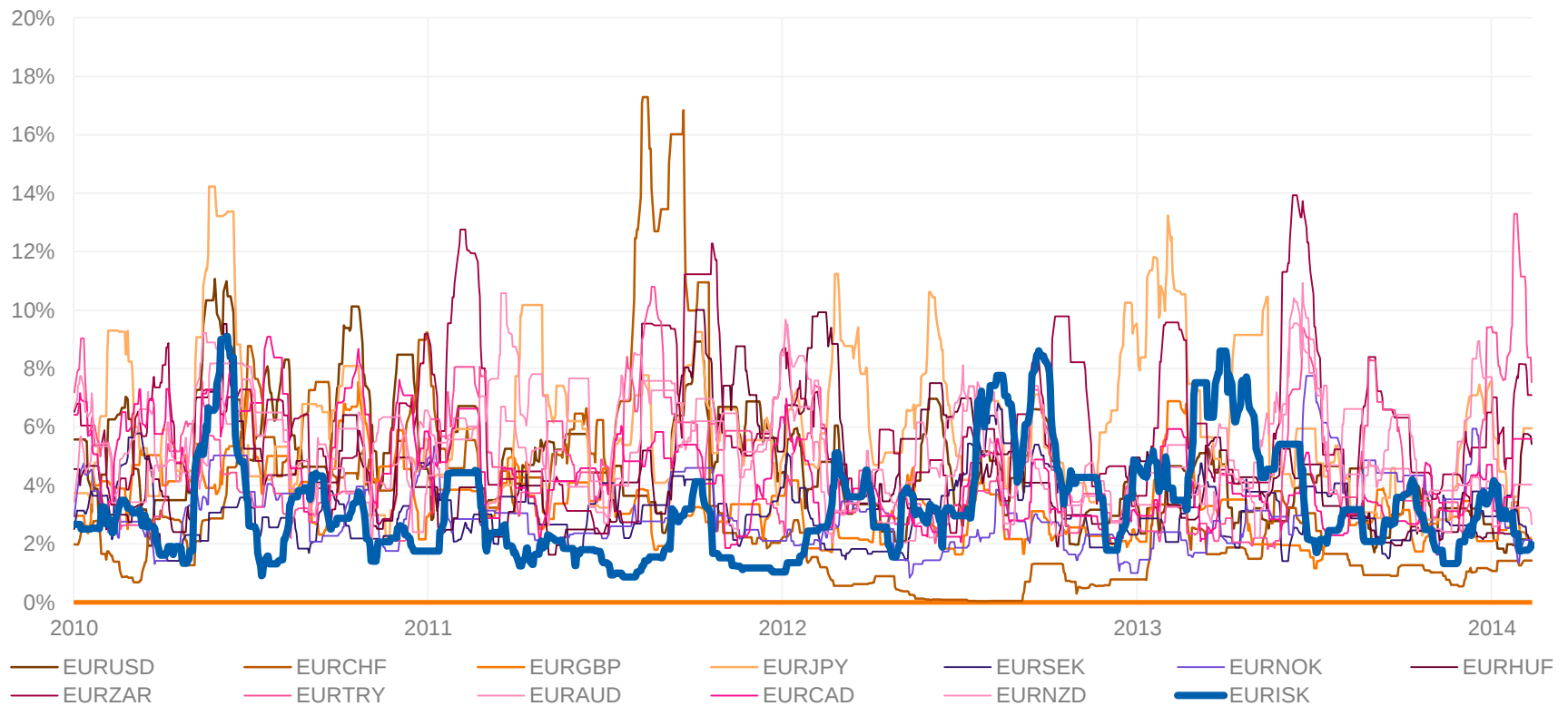
Hlaupandi staðalfrávik daglegra gengisbreytinga síðustu 30 daga á ársgrundvelli

- stóru fimm, Norðurlönd, minni myntsvæði og hávaxtamyntir, Ísland

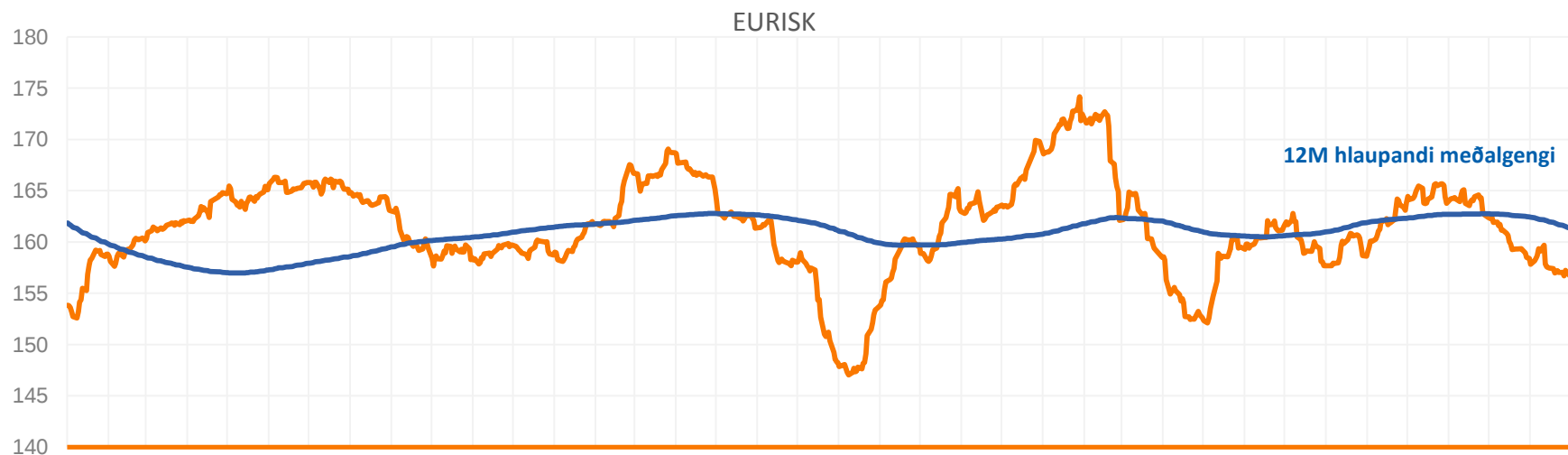


KRÓNAN HEFUR VERIÐ STÖÐUGASTA MYNTIN Í ÚRTAKINU

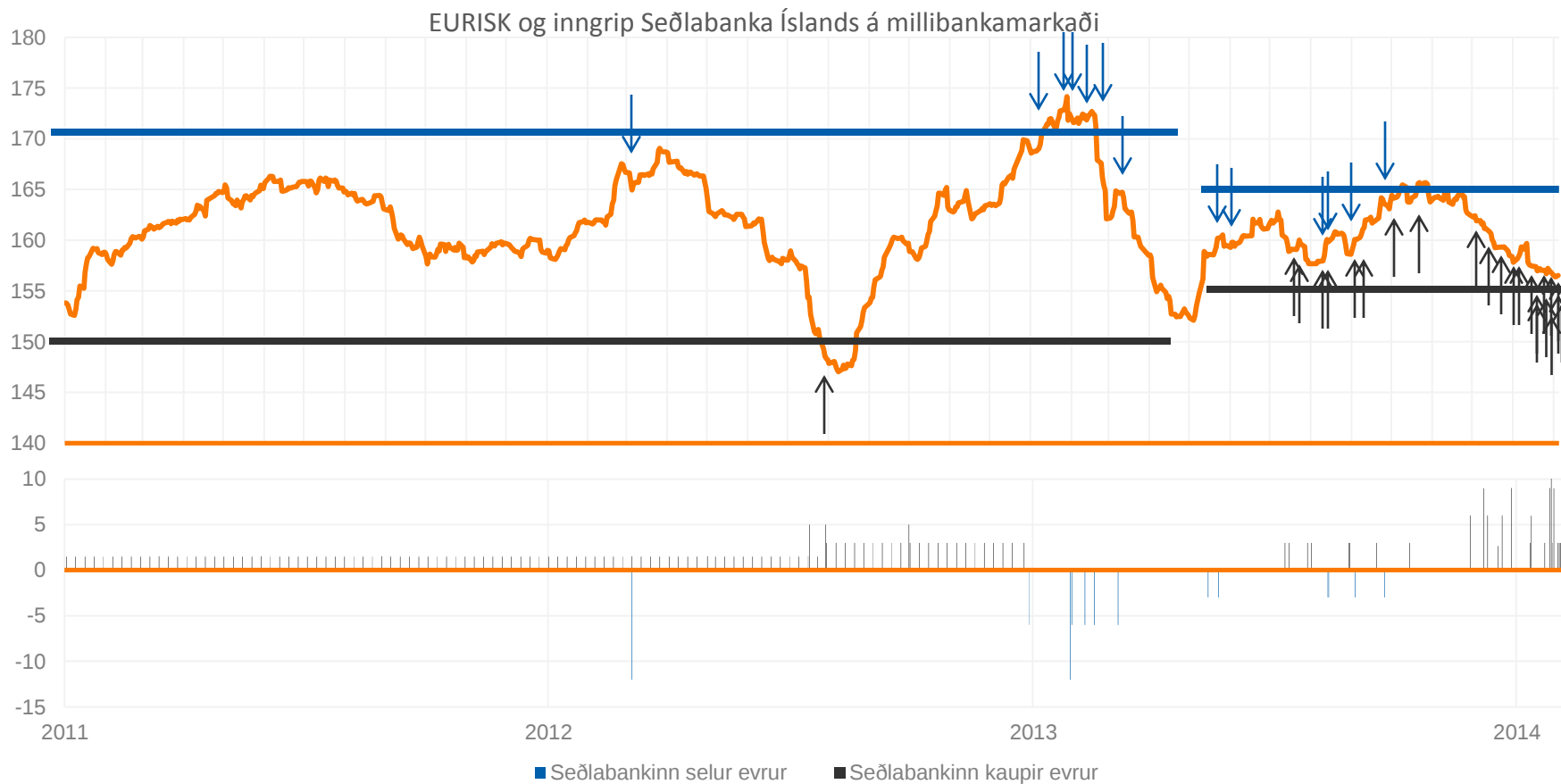
Hlaupandi hlutfallsmunur á hæsta og lægsta gildi síðustu 30 daga
- stóru fimm, Norðurlönd, minni myntsvæði og hávaxtamyntir, Ísland



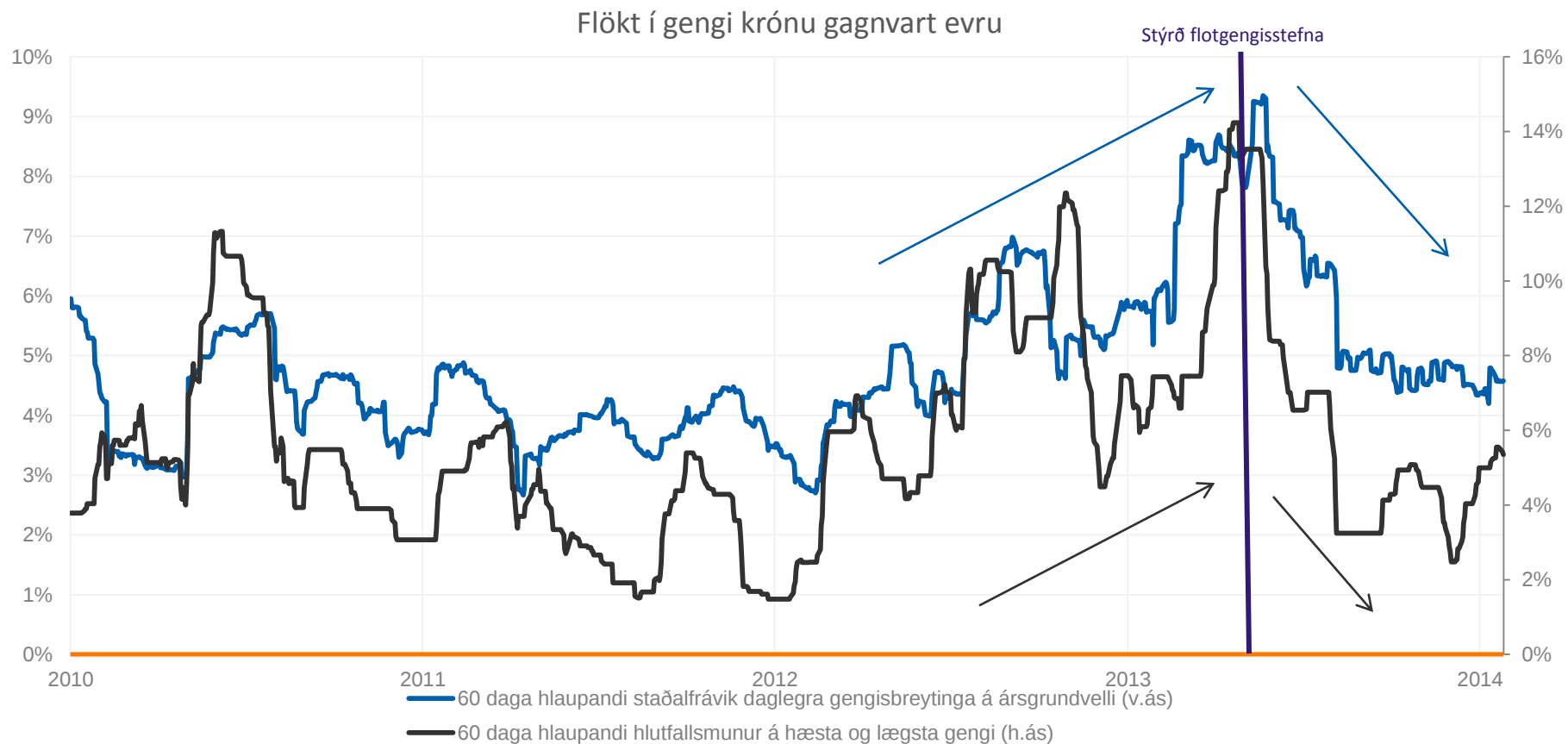
12 MÁNAÐA MEÐALGENGI KRÓNUNNAR HEFUR VARLA VIKIÐ FRÁ 160 UNÐANFARIN ÁR



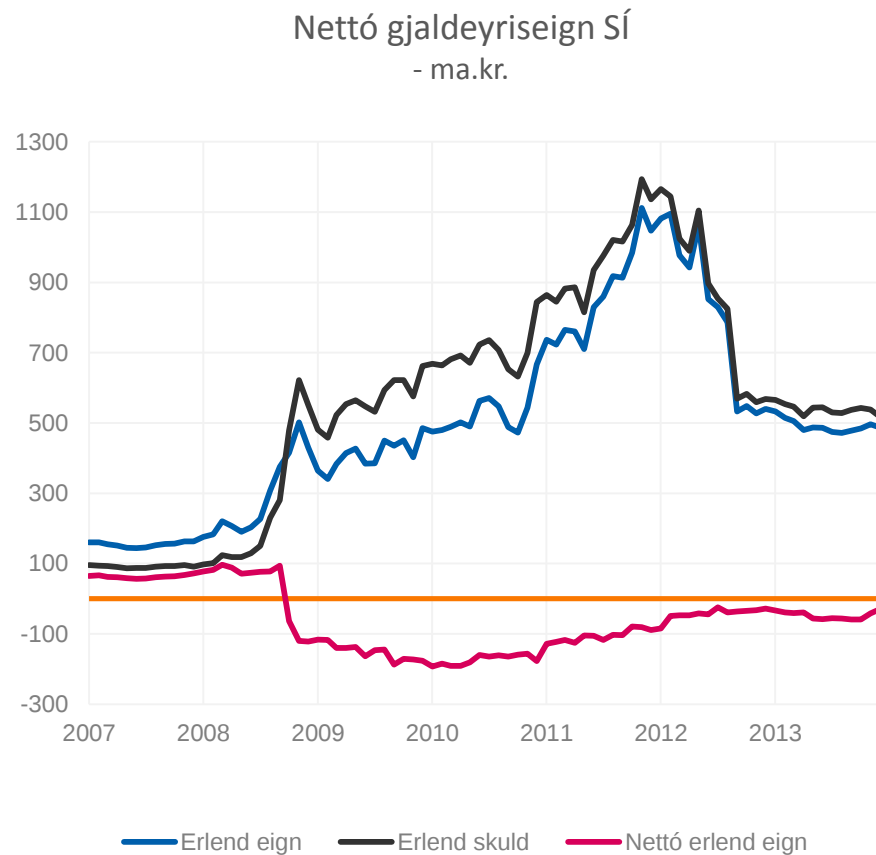
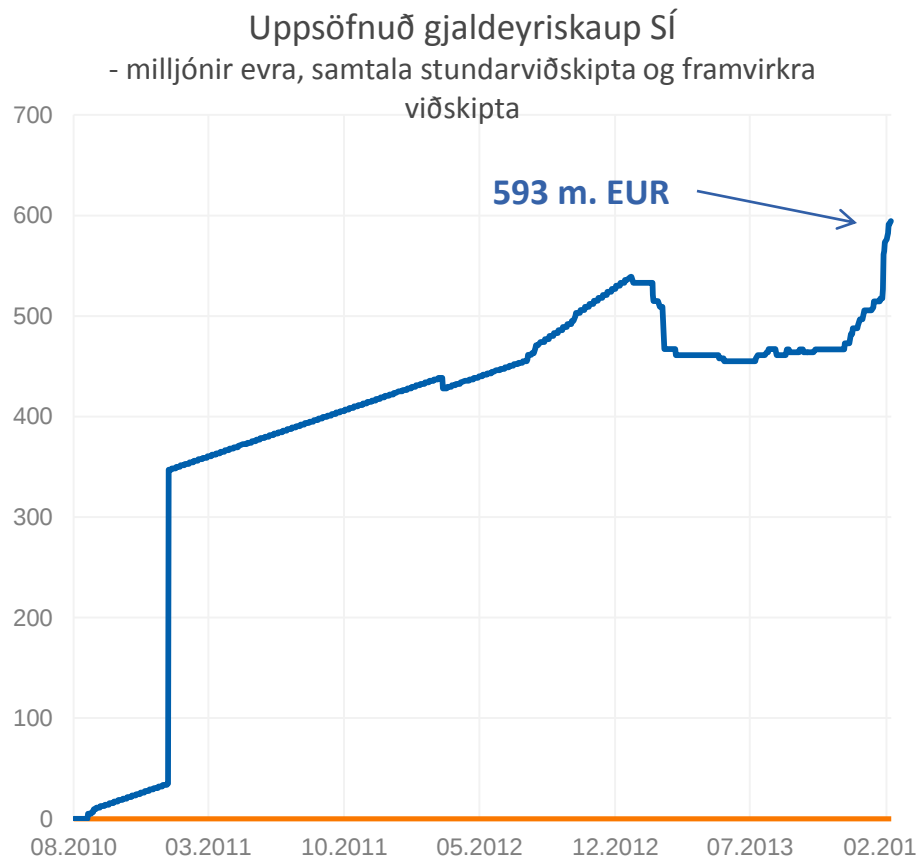
SEÐLABANKINN HEFUR GRIPIÐ INN Í OG HALDIÐ KRÓNUNNI Á ÞRÖNGU BILI



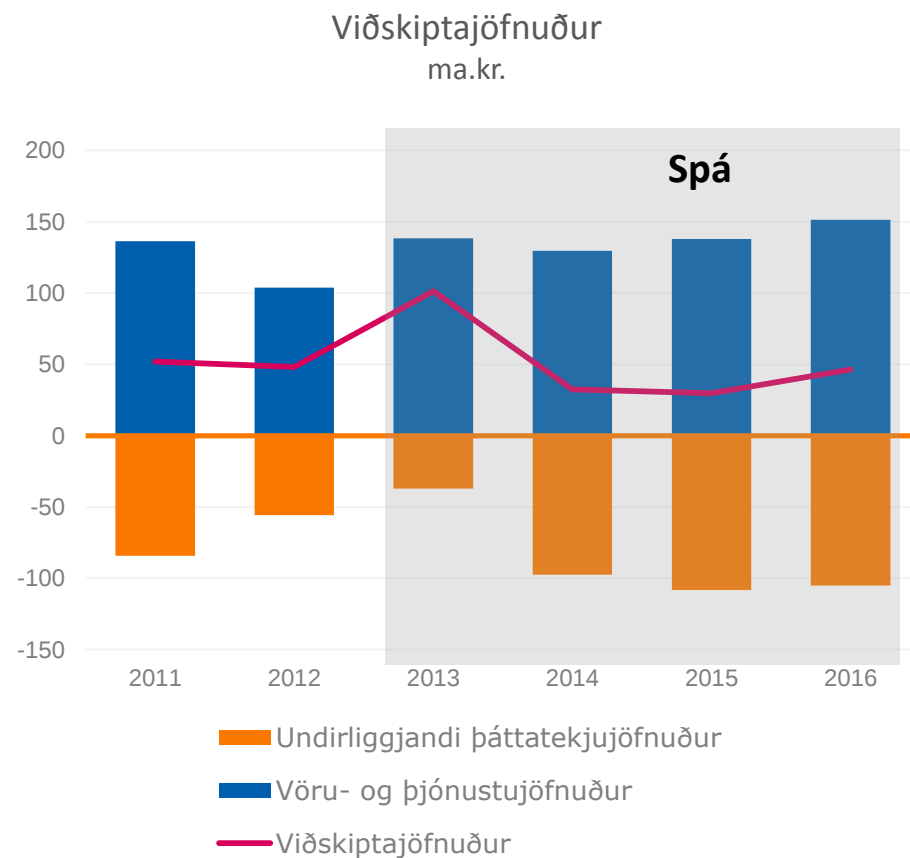
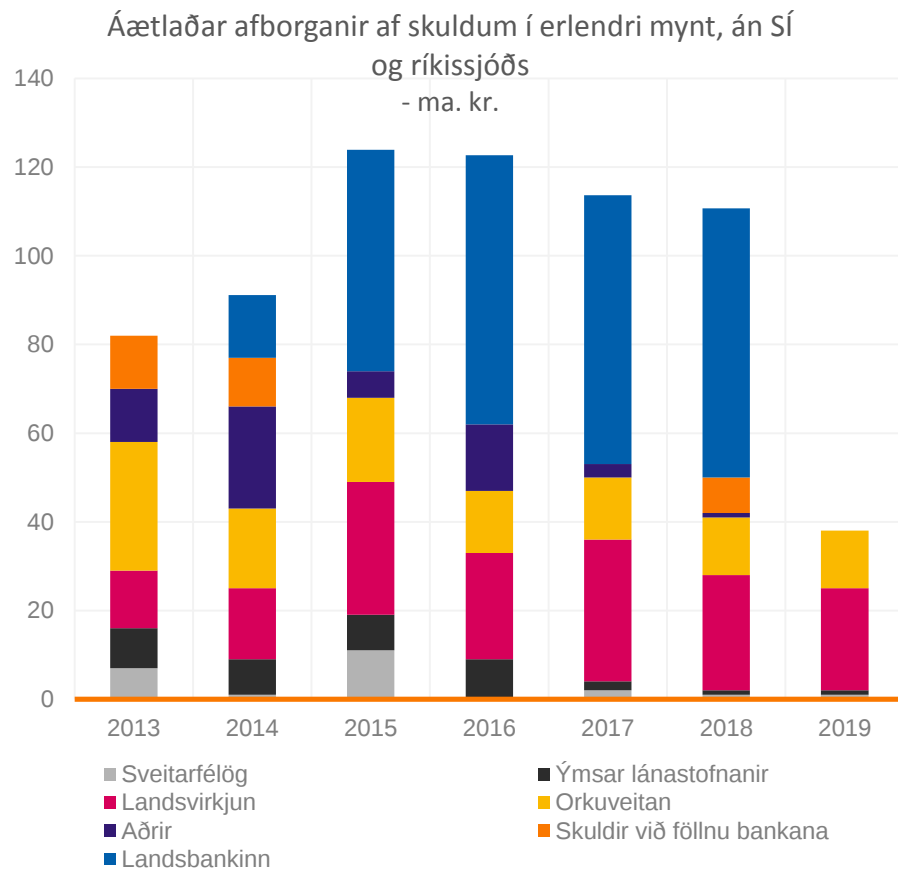
HIÐ STÝRÐA FLOTGENGI HEFUR DREGIÐ ÚR SVEIFLUM



ERLEND EIGN SÍ AÐ VAXA



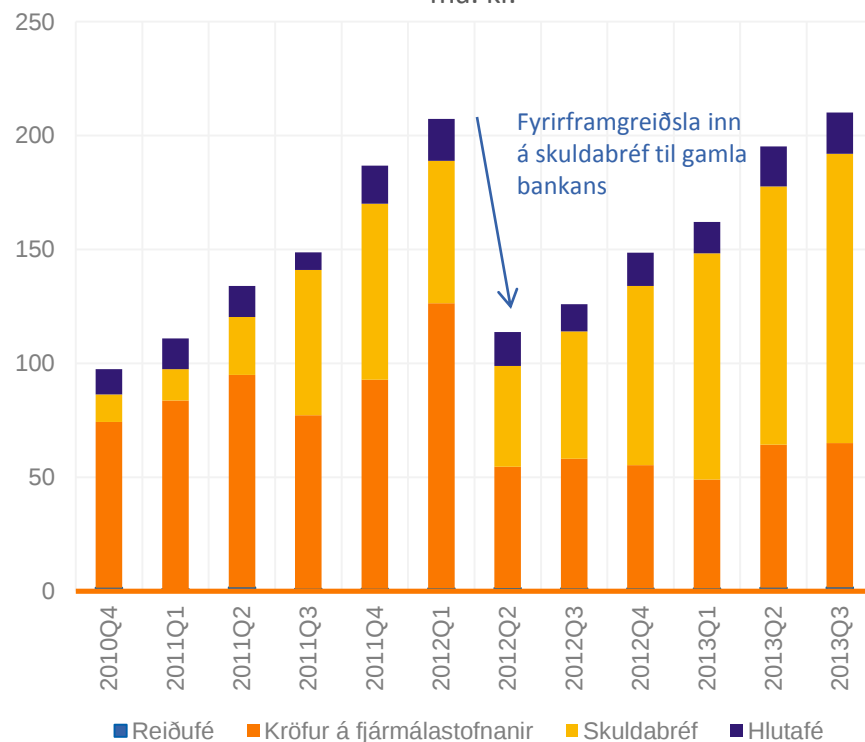
LANGTÍMAHORFUR UM GENGI KRÓNUNNAR RÁÐAST AF JAFNVÆGI Á GREIÐSLUJÖFNUÐI



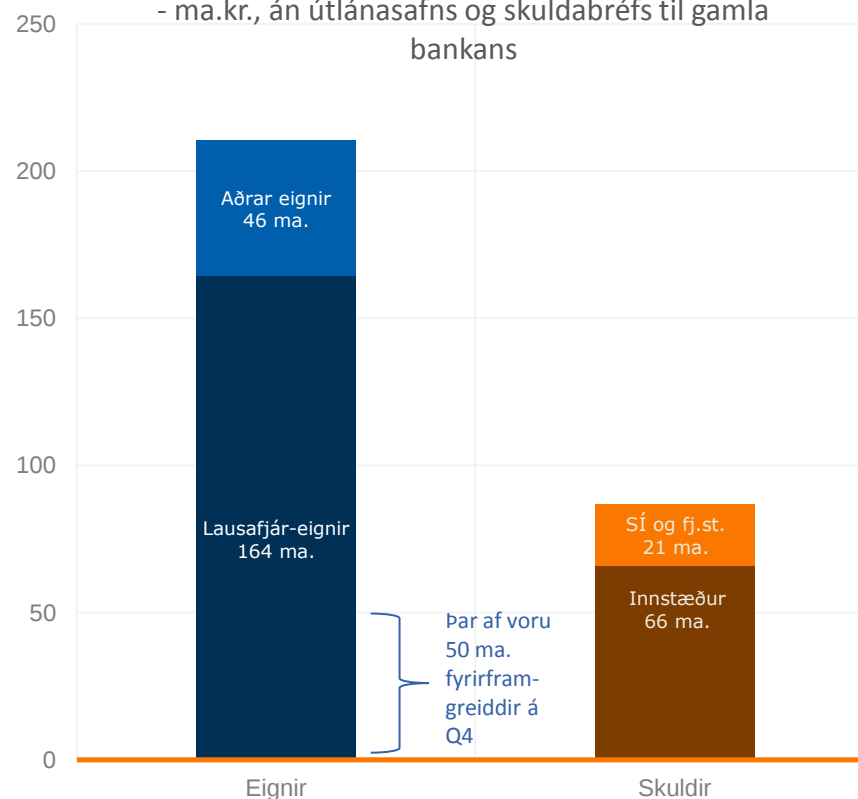
LANDSBANKINN HEFUR SANKAÐ AÐ SÉR TÖLUVERÐUM GJALDEYRI UNDAKFARIÐ

JAFNVEL EFTIR FYRIRFRAMGREIÐSLU UNDIR LOK SÍÐASTA ÁRS Á BANKINN FYRIR ÖLLUM GJALDDÖGUM ÁRSINS 2014

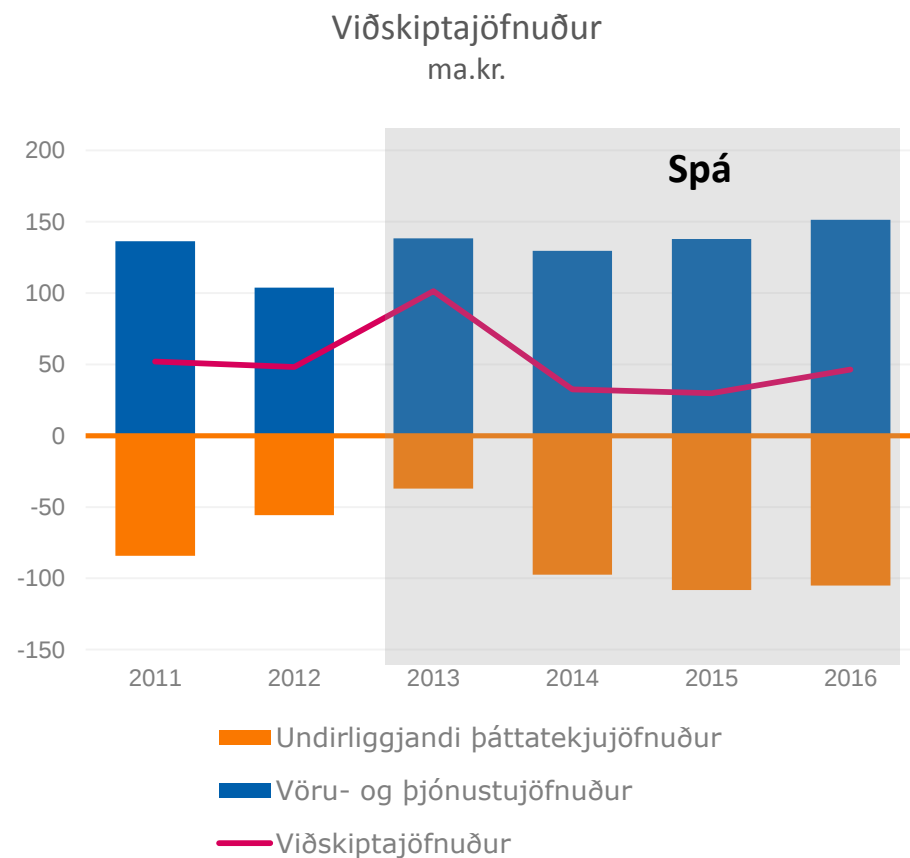
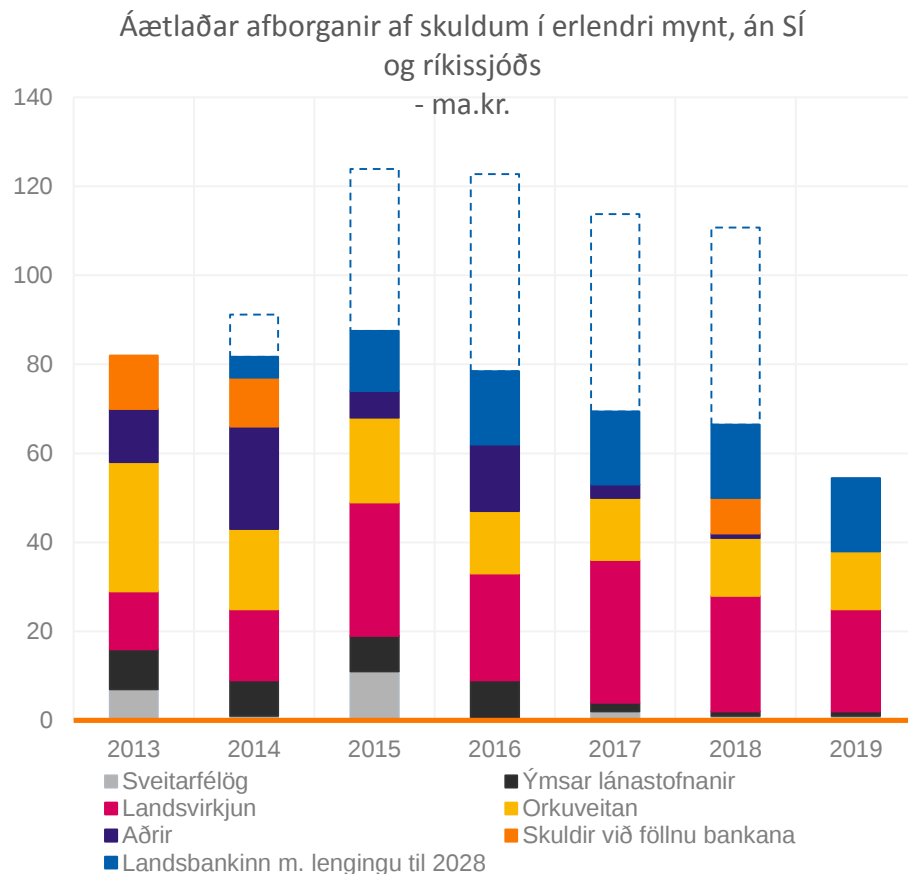
Erl. eignir Landsbankans, að undanskildum
útlánum
- ma. kr.



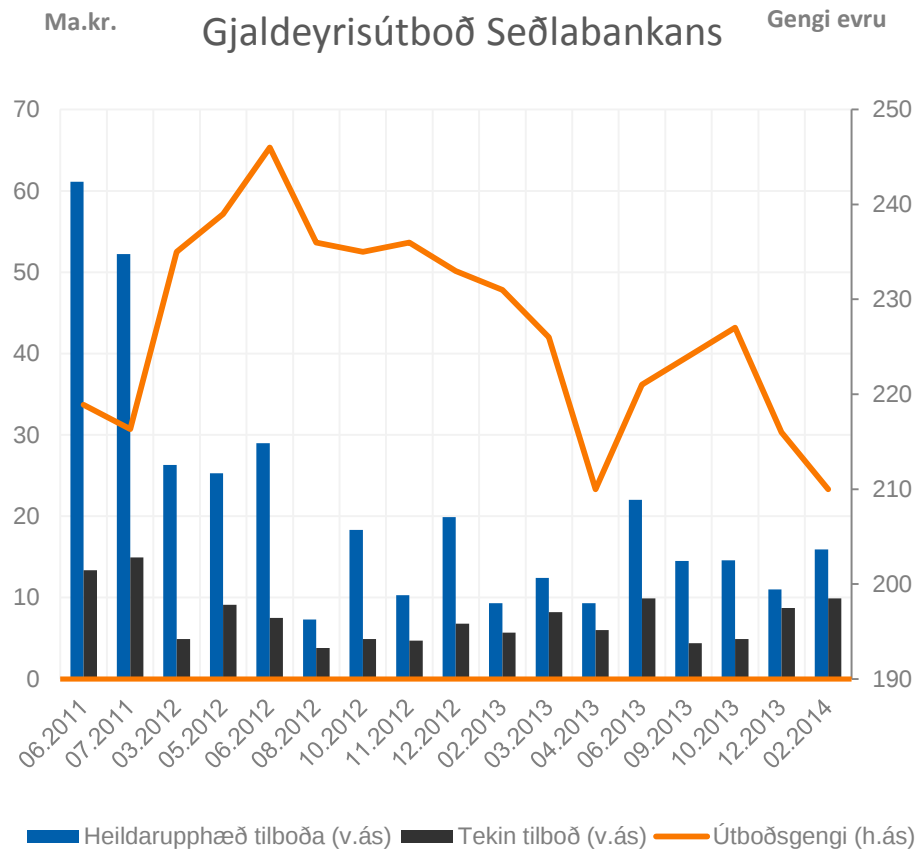
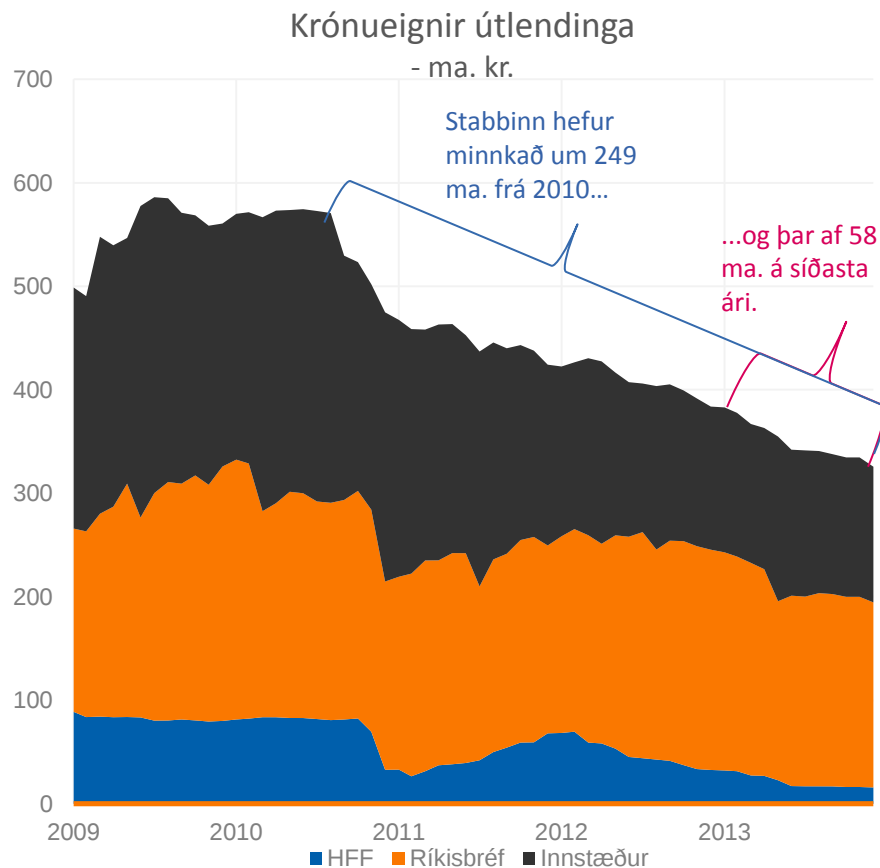
Erl. eignir og skuldir Landsbankans á Q3
- ma.kr., án útlánasafns og skuldabréfs til gamla
bankans



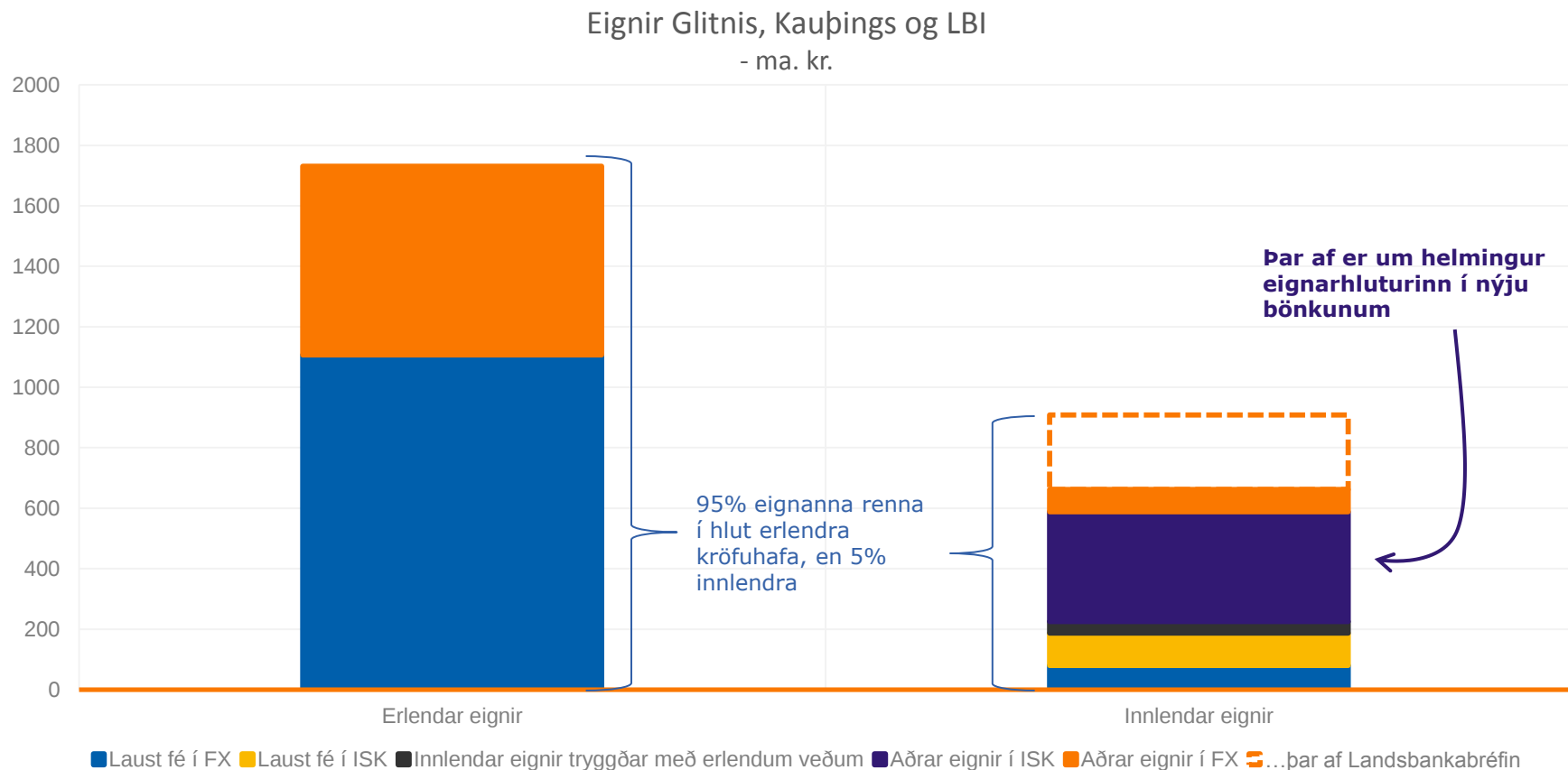
LANGTÍMAHORFUR UM GENGI KRÓNUNNAR RÁÐAST AF JAFNVÆGI Á GREIÐSLUJÖFNUÐI



„GAMLA SNJÓHENGJAN“ HEFUR LÆKKAÐ TÖLUVERT



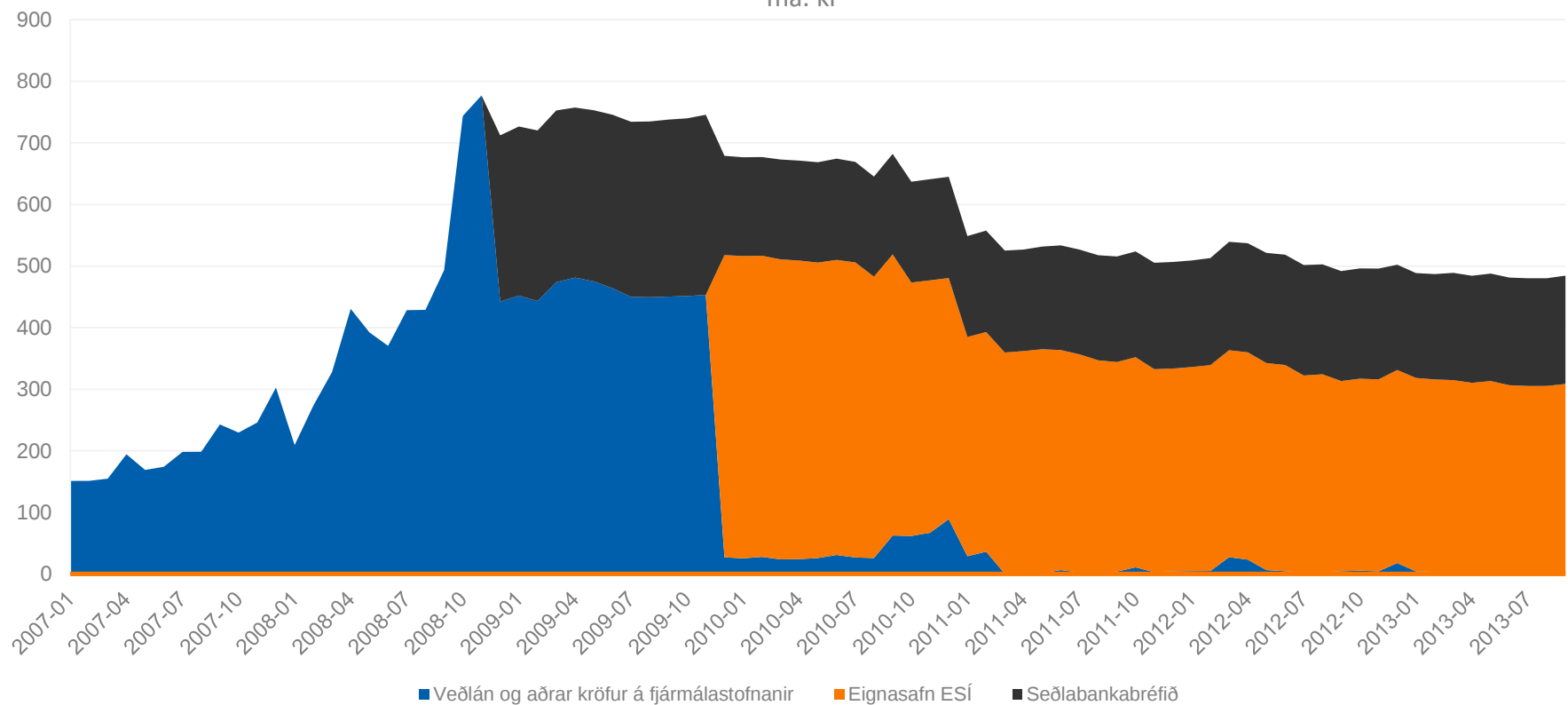
HINSVEGAR ER TALSVERÐUR VANDI FYRIR HÖNDUM VEGNA ÞROTABÚANNA



Er krónan þá nakin?

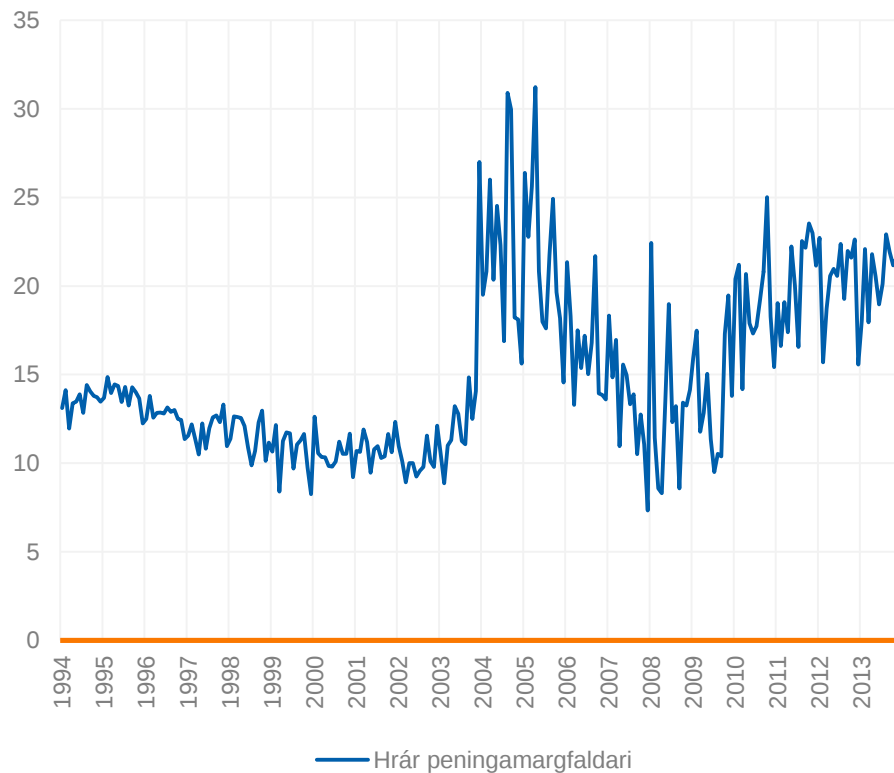
PENINGAMAGN Í UMFERÐ VEGNA VEÐLÁNAVIÐSKIPTA SÍ ER MEIRIHÁTTAR ÁHYGGJUEFNI

Valdir liðir á efnahagsreikningi SÍ frá ársbyrjun 2007
- ma. kr

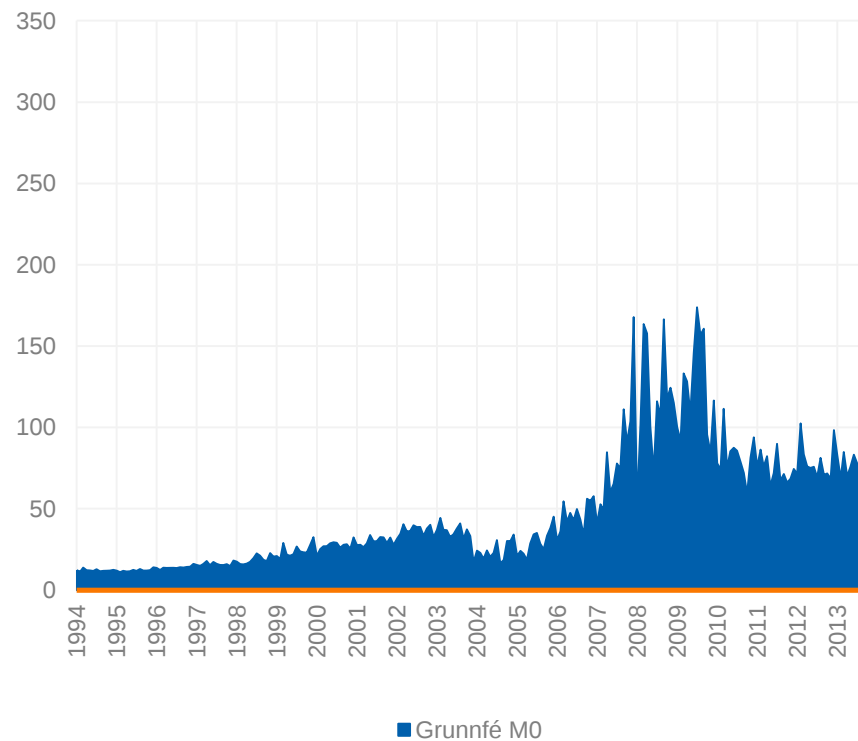


MIKIÐ GRUNNFÉ ER Í FJÁRMÁLAKERFINU...

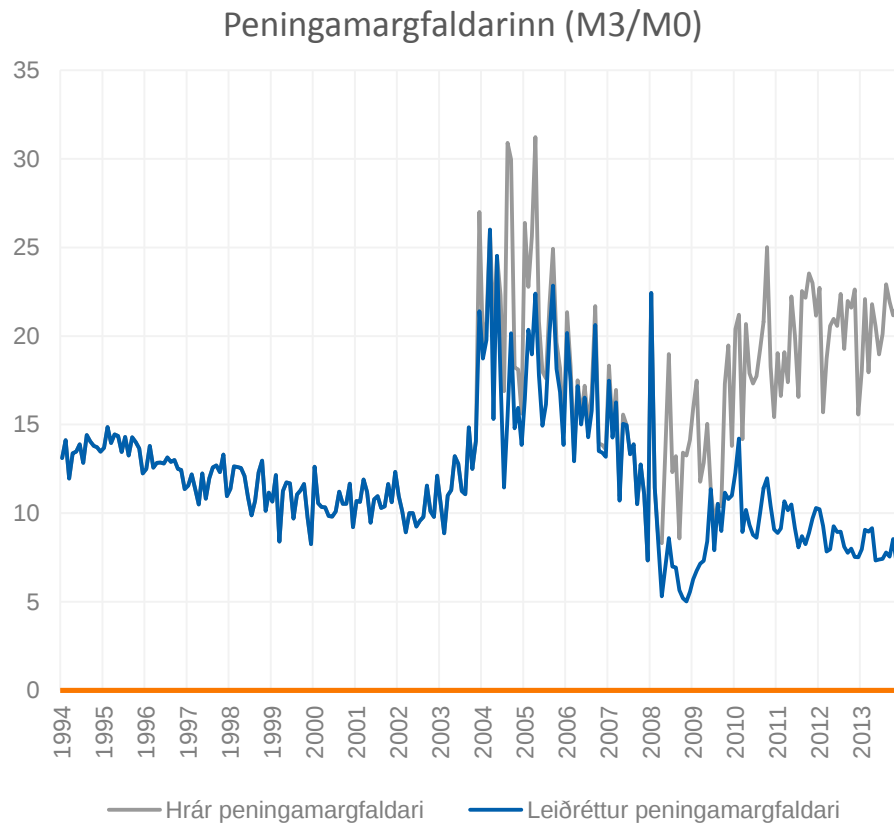
Peningamargfaldarinn (M3/M0)



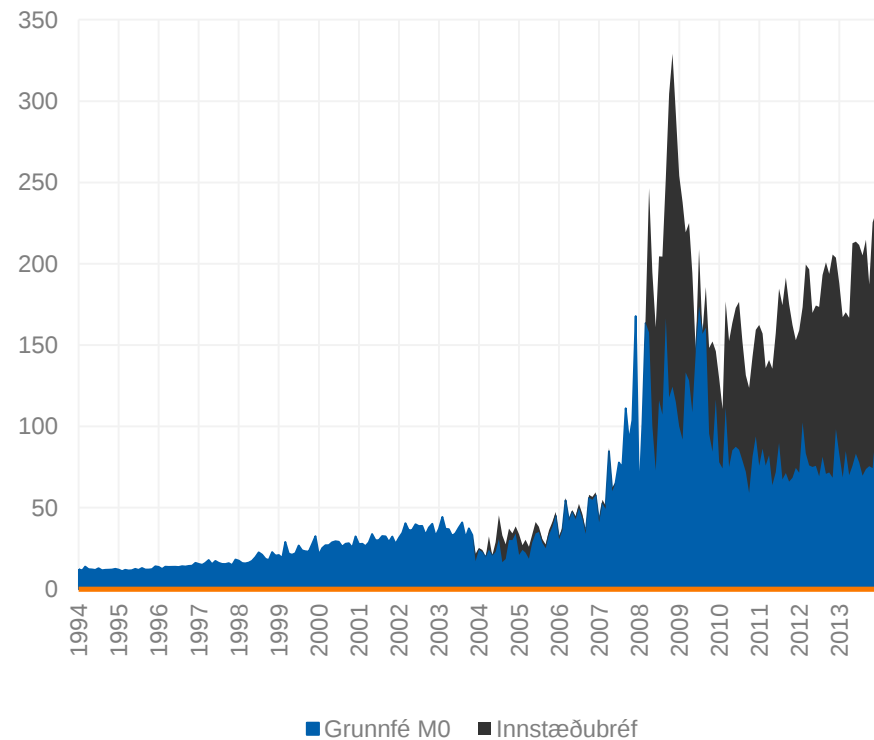
Grunnfé (M0) og grunnfjárigildi
- ma. kr.



...MEIRA EN VIRÐIST VIÐ FYRSTU SÝN

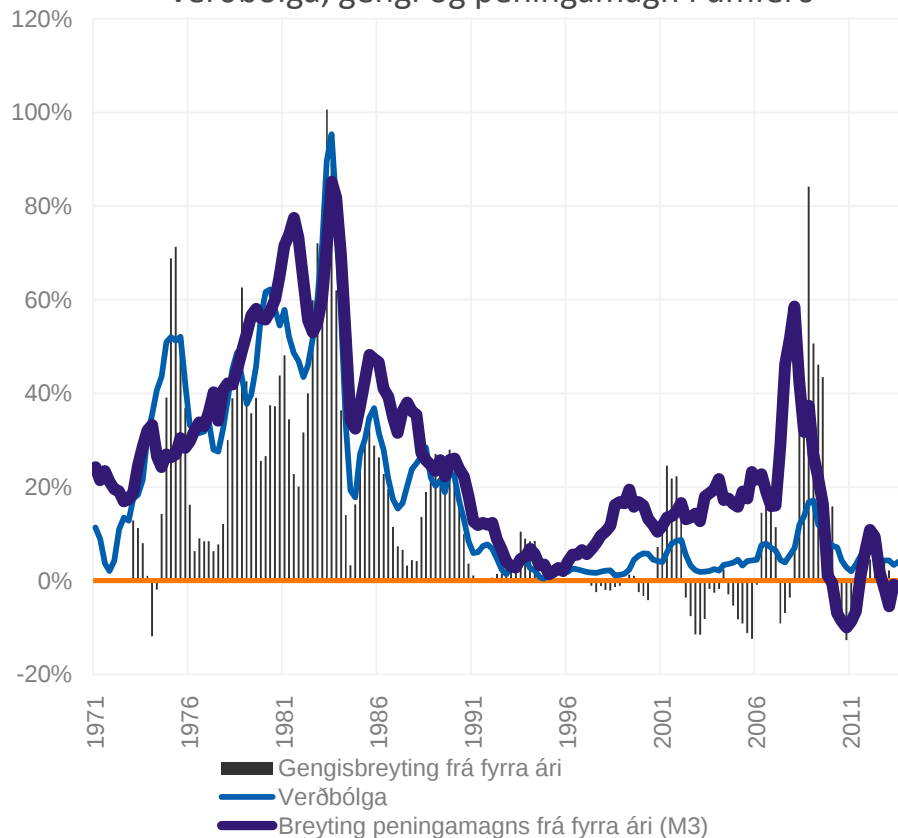


Grunnfé (M0) og grunnfjárigildi
- ma. kr.

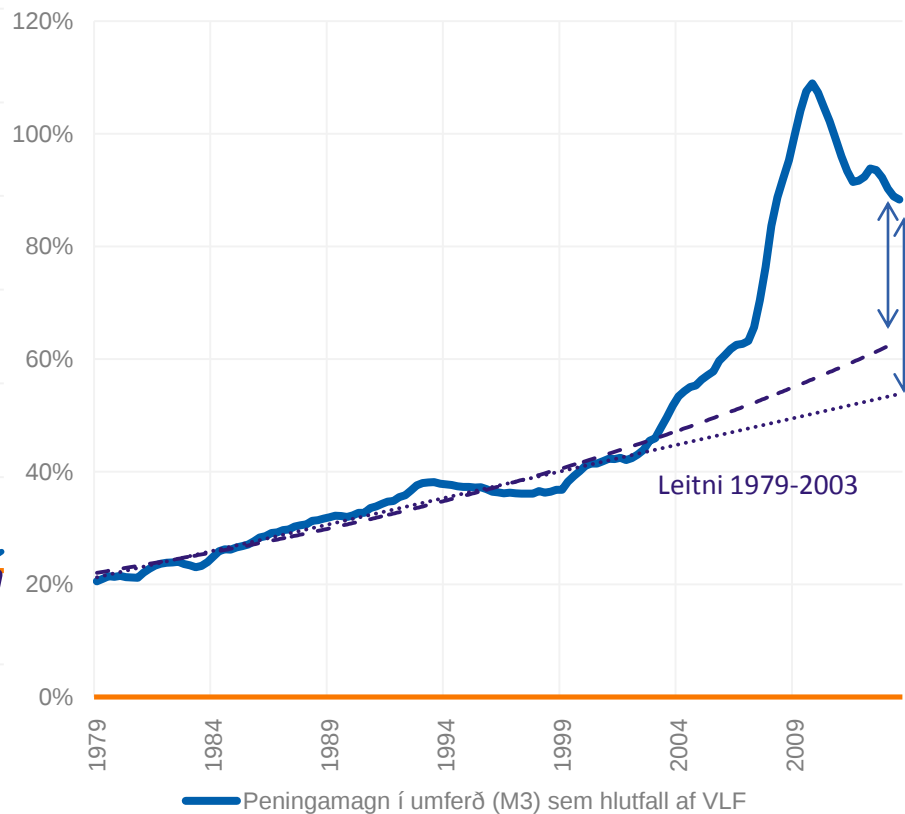


GRÓFT ÁÆTLAÐ ER UM 450-600 MÖ. OFAUKIÐ Í HAGKERFINU: NAFNLANDSFRAMLEIÐSLA ÞYRFTI AÐ AUKAST UM 40-60% TIL AÐ NÁ PENINGAMAGNI NIÐUR Á SJÁLFBÆRT STIG

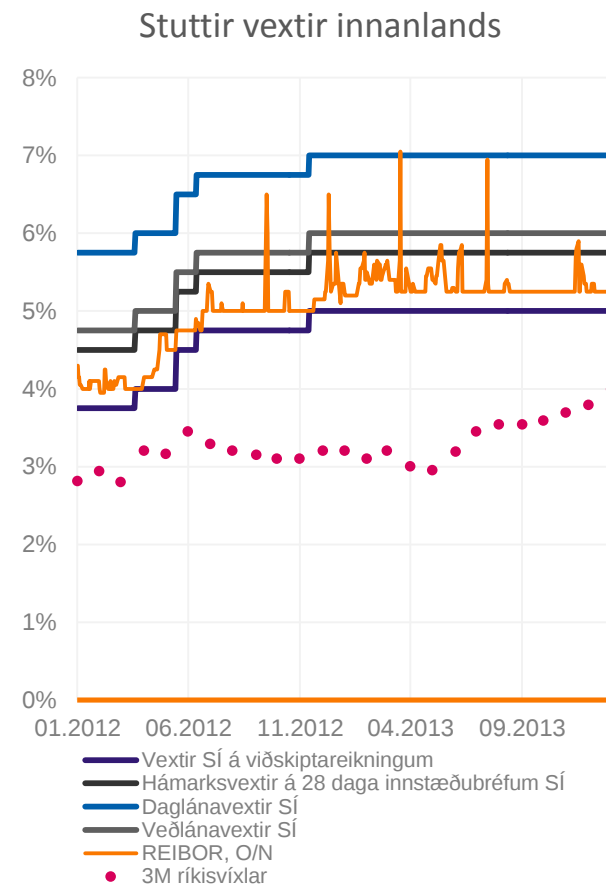
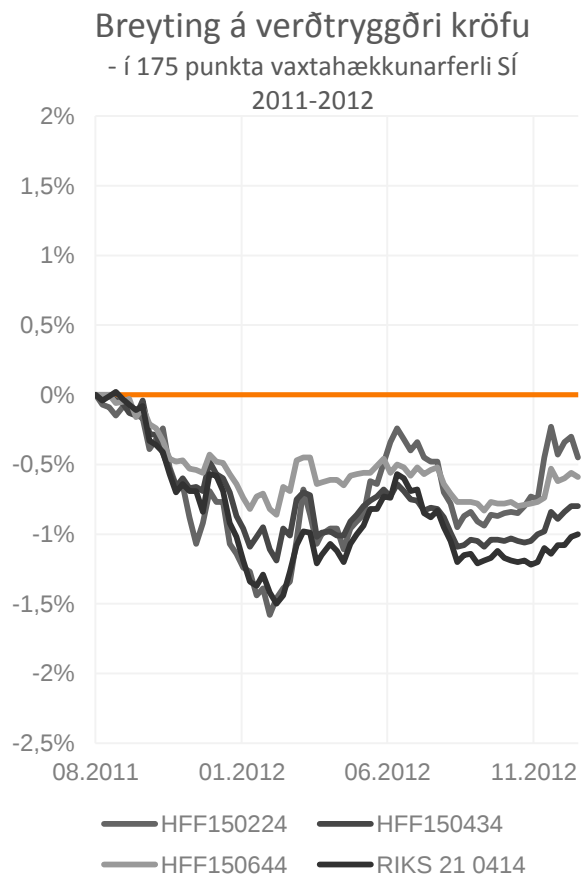
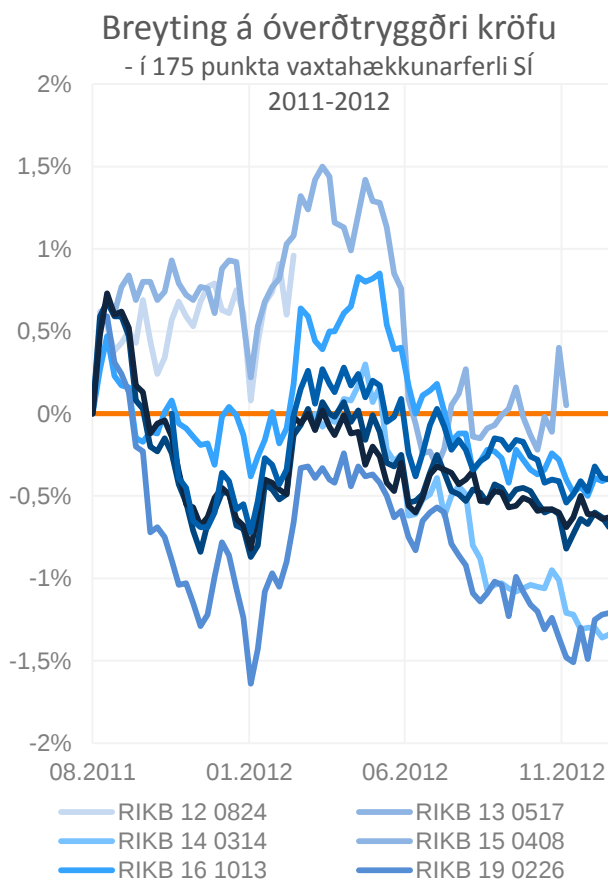
Verðbólga, gengi og peningamagn í umferð



Peningamagn í umferð



HIÐ MIKLA PENINGAMAGN HEFUR TORVELDAÐ MIÐLUN PENINGASTEFNUNNAR



FYRIRVARI

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð eða spá um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar um bankann, dótturfélög og hlutdeildarfélög hafa ekki verið staðfestar. Kynning þessi felur ekki í sér tæmandi upplýsingar um bankann, dótturfélög eða hlutdeildarfélög hans.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissuþáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.

